

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia White Planetarium Sicav Fondo Absolute Return

Anthilia White ha incorporato il comparto  
Plurima Low Volatility il 21 ottobre 2011

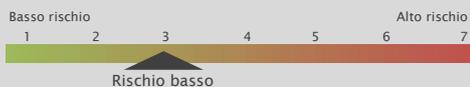
### Anthilia White

|                       |   |          |
|-----------------------|---|----------|
| Gestore               | Markus Ratzinger<br>Anne-Sophie Chouillou |          |
| AUM comparto (Mln €)  | 94,4                                      |          |
| Valuta di riferimento | Euro €                                    |          |
| Frequenza del NAV     | Quotidiana                                |          |
| Tipo di OICR          | UCITS V SICAV                             |          |
| Domicilio             | Lussemburgo                               |          |
| Depositaria           | BNP Paribas Securities Services           |          |
| Revisore              | EY  |          |
| Management fee (% A)  | 1,00                                      |          |
| Management fee (% B)  | 0,65                                      |          |
| Management fee (% C)  | 0,40                                      |          |
| Performance fee (%)   | 20 (High Watermark perpetuo)              |          |
| Investimento minimo   | nessuno                                   | classe A |
|                       | € 250.000                                 | classe B |
|                       | € 5.000.000                               | classe C |

### Classe C (Istituzionale)

|                       |                                    |
|-----------------------|------------------------------------|
| NAV (Valore quota)    | 133,05                             |
| Data di lancio        | 28 gennaio 2008                    |
| ISIN code             | LU0599024741                       |
| Bloomberg ticker      | PLANWTD LX                         |
| Contatti              | info@anthilia.it   www.anthilia.it |
| Swiss Representative: | ACOLIN Fund Services AG            |
| Swiss Paying Agent:   | PKB Privatbank AG                  |
| Publications:         | www.fundinfo.com                   |

### Profilo di rischio



### Politica d'Investimento

Stile di gestione flessibile a ritorno assoluto, con volatilità massima del 3%.

Il fondo persegue i suoi obiettivi attraverso un asset allocation basata sulla massima diversificazione. Il portafoglio è costruito ricercando titoli con i migliori premi al rischio derivanti dagli scostamenti dei prezzi di mercato rispetto al loro fair value, nelle varie asset class su cui il fondo investe.

Volatilità e liquidabilità sono due parametri che incidono in modo determinante sulla scelta dei titoli. Il fondo investe in obbligazioni corporate e governative, strutturate, convertibili, ABS, commodities, azioni e certificati.

L'utilizzo di OICR è possibile fino a un massimo del 10% del patrimonio. E' ammesso l'uso di derivati a scopo di copertura.

### Esposizione obbligazionaria per emittente

|               |          |
|---------------|----------|
| Emittente     | Peso (%) |
| IBRD          | 13,36    |
| HSBC          | 9,48     |
| Citibank      | 6,47     |
| Mediobanca    | 6,41     |
| Goldman Sachs | 6,39     |
| Deutsche Bank | 4,04     |
| Unicredit     | 3,95     |
| Austria       | 3,62     |

### Rating del portafoglio

|        |          |
|--------|----------|
| Rating | Peso (%) |
| AAA    | 0,40     |
| AA     | 11,89    |
| A      | 19,20    |
| BBB    | 5,95     |
| BB     | 2,36     |
| B      | 0,90     |
| CCC    | 0,00     |

### Portafoglio obbligazionario

|                           |      |
|---------------------------|------|
| Duration portafoglio bond | 1,12 |
|---------------------------|------|

### Esposizione valutaria

|        |          |
|--------|----------|
| Valuta | Peso (%) |
| EUR    | 94,34    |
| USD    | 1,72     |
| GBP    | 3,94     |

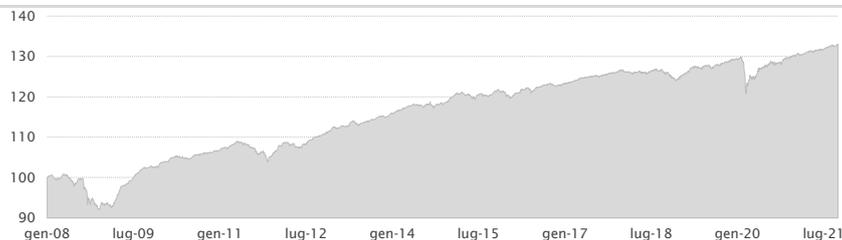
## Report Mensile 28 ottobre 2021

www.anthilia.it

LIPPER 1 5 4 3 2 1



### NAV dal lancio



### Rendimenti mensili (%)

|      | Gen   | Feb   | Mar   | Apr   | Mag   | Giu   | Lug   | Ago   | Set   | Ott   | Nov   | Dic   | Anno   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2008 | +0,10 | +0,46 | -1,01 | +0,84 | +0,12 | -1,11 | -0,76 | +1,05 | -2,77 | -3,03 | -0,57 | -0,47 | -7,02  |
| 2009 | +0,32 | -0,24 | +0,73 | +3,26 | +1,20 | +1,00 | +1,29 | +0,96 | +1,21 | +0,08 | -0,06 | +0,12 | +10,28 |
| 2010 | +1,13 | +0,14 | +1,02 | +0,29 | -0,32 | +0,02 | -0,02 | +0,78 | +0,09 | +0,30 | +0,04 | +0,38 | +3,90  |
| 2011 | +0,36 | +0,47 | +0,30 | +0,50 | +0,35 | -0,24 | -0,31 | -0,65 | -1,27 | +0,47 | -2,51 | +1,92 | -0,68  |
| 2012 | +1,12 | +1,05 | +0,43 | -0,29 | -0,70 | -0,20 | +0,89 | +0,98 | +0,70 | +0,22 | +0,64 | +0,50 | +5,45  |
| 2013 | +0,71 | -0,14 | +0,28 | +0,55 | +0,64 | -0,74 | +0,54 | +0,18 | +0,44 | +0,54 | +0,24 | -0,05 | +3,23  |
| 2014 | +0,56 | +0,54 | +0,44 | +0,45 | +0,35 | -0,02 | +0,05 | +0,11 | -0,03 | -0,08 | +0,31 | +0,23 | +2,96  |
| 2015 | +0,83 | +0,73 | +0,17 | -0,07 | +0,02 | -0,87 | +0,83 | -0,04 | -0,32 | +0,73 | +0,60 | -0,28 | +2,32  |
| 2016 | -0,81 | -0,32 | +0,78 | +0,71 | +0,32 | -0,87 | +0,93 | +0,25 | +0,35 | +0,28 | -0,58 | +0,06 | +1,11  |
| 2017 | +0,55 | +0,06 | +0,38 | +0,47 | +0,21 | +0,14 | +0,09 | -0,09 | +0,39 | +0,24 | +0,25 | +0,07 | +2,80  |
| 2018 | +0,30 | -0,24 | -0,44 | +0,30 | -0,21 | -0,03 | +0,61 | +0,17 | -0,21 | -0,62 | -0,43 | -0,96 | -1,74  |
| 2019 | +0,93 | +0,54 | +0,45 | +0,85 | -0,16 | +0,25 | +0,27 | -0,47 | +0,50 | +0,25 | +0,44 | +0,19 | +4,12  |
| 2020 | +0,10 | -0,28 | -4,78 | +1,90 | +0,50 | +0,99 | +0,62 | +0,72 | -0,12 | -0,23 | +1,06 | +0,29 | +0,64  |
| 2021 | +0,15 | +0,32 | +0,20 | +0,47 | +0,05 | +0,22 | +0,11 | +0,40 | +0,25 | +0,27 |       |       | +2,46  |

### Analisi della performance

|                           |         |                          |        |
|---------------------------|---------|--------------------------|--------|
| Rendimento da inizio anno | +2,46%  | Correlazione col mercato | -0,02  |
| Rendimento dal lancio     | +33,05% | Alpha                    | 1,78%  |
| Sharpe ratio              | 0,87    | Beta                     | -0,02  |
| Volatilità annualizzata   | +1,98%  | Tempo di recupero (mesi) | 8,20   |
| VaR mensile 99%           | +1,73%  | Massimo drawdown         | -8,72% |

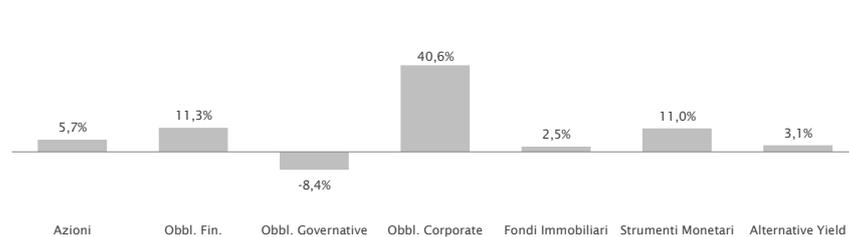
Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged

### Commento alla gestione

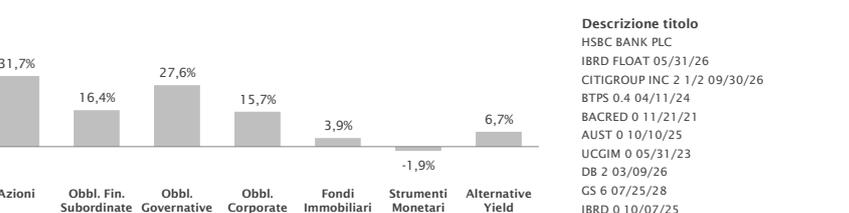
Inflazione, inflazione e ancora inflazione. Le principali banche centrali stanno iniziando ora ad attenuare il loro parere sull'attuale impennata di quest'ultima, sarà forse meno "temporanea"! Il mercato reagisce con i tassi a breve in salita, e si vede anche una maggiore volatilità dell'inflazione futura. La componente energy potrebbe portare a un rallentamento dell'economia globale con la situazione in peggioramento in Cina e questo rischia di far scivolare rapidamente il ciclo, con in sottofondo la tanto temuta Stagflazione. Le banche centrali si trovano a dover ridurre lo stimolo, la Fed ha aspettato quello che ha potuto ma dal mese prossimo ridurrà gli acquisti. Anche la BCE ha segnalato che il PEPP verrà terminato a marzo, annuncio che il mercato si aspettava forse a dicembre lasciando posto a discussioni sull'operato della Lagarde con una nota leggermente più hawkish di quanto ipotizzato dal mercato. Da notare che in questo contesto la volatilità dei tassi non ha disturbato il mercato azionario che nel mese di ottobre ha raggiunto nuovi massimi. Considerando il fatto che il principio della gestione di Anthilia White è la ricerca di premio a rischio, non può sorprendere che il portafoglio continua a non avere esposizione sulla duration. Infatti, durante l'innalzamento dei tassi soprattutto negli ultimi giorni, le posizioni corte sui futures di T-Bond, BTP, Gilt e Bund hanno protetto le posizioni lunghe sulle obbligazioni finanziarie senior e subordinate, e l'obbligazionario complessivo ha prodotto un leggero utile derivante da alcune posizioni importanti in titoli strutturati (HSBC, IBRD) che sul mercato OTC hanno trovato interesse da investitori istituzionali. La maggior parte del rendimento positivo è stato generato dalle posizioni azionarie, che rimangono protette parzialmente da opzioni put sull'Eurostoxx, e dai trust inglesi che investono nella produzione di energia alternativa (UK Wind, 3i Infrastructure) beneficiando dall'aumento del prezzo di energia elettrica.

Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

### Composizione del portafoglio



### Contribuzione al rischio di portafoglio



### Titoli in portafoglio (primi 10)

|                              |      |
|------------------------------|------|
| Descrizione titolo           | (%)  |
| HSBC BANK PLC                | 8,06 |
| IBRD FLOAT 05/31/26          | 6,86 |
| CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26 | 6,71 |
| BTPS 0.4 04/11/24            | 5,55 |
| BACRED 0 11/21/21            | 3,58 |
| AUST 0 10/10/25              | 3,29 |
| UCGIM 0 05/31/23             | 3,06 |
| DB 2 03/09/26                | 2,64 |
| GS 6 07/25/28                | 2,59 |
| IBRD 0 10/07/25              | 2,59 |

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto annuale o relazione semestrale disponibile.

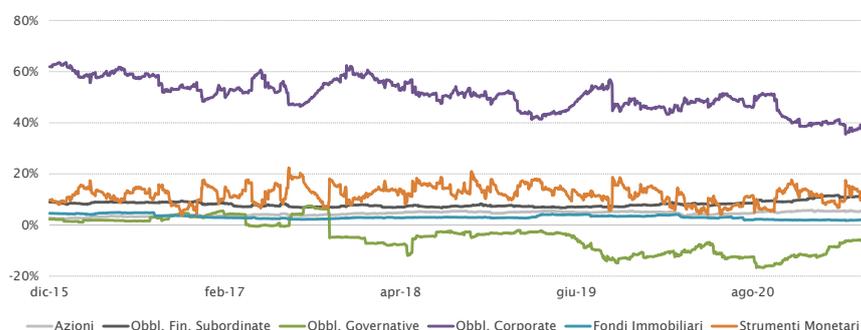
# Anthilia Capital Partners SGR



## Andamento pesi per asset class

A fianco: pesi del portafoglio del comparto suddivisa per asset class. Eventuali titoli strutturati ed ETF obbligazionari sono ricompresi all'interno della categoria corporate.

## Andamento pesi per asset class

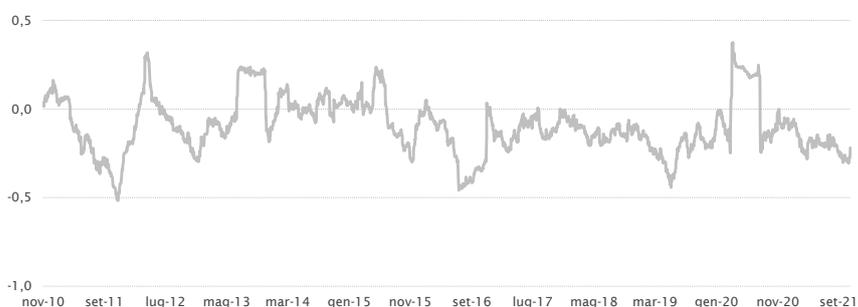


## Correlazione

La correlazione è calcolata prendendo a riferimento i rendimenti giornalieri degli ultimi dodici mesi del comparto e quelli dell'indice obbligazionario globale: LEGATREH Index (Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged EUR).

La correlazione a 12 mesi può variare significativamente rispetto alla media storica dal lancio del prodotto in talune circostanze legate al premio al rischio del mercato.

## Correlazione con obbligazionario globale



## Dinamica della volatilità del portafoglio

La volatilità del portafoglio è ottenuta calcolando la deviazione standard dei rendimenti giornalieri moltiplicata per un fattore di annualizzazione. I rendimenti del campione sono relativi agli ultimi dodici mesi e dipendono a loro volta dalla volatilità dei mercati su cui investe il prodotto.

Il Comparto ha un target di volatilità di circa il 2% annualizzato.

## Volatilità storica

### Andamento della volatilità a 1 anno



## Asset allocation

A destra: dinamica dello Sharpe ratio a 12 mesi

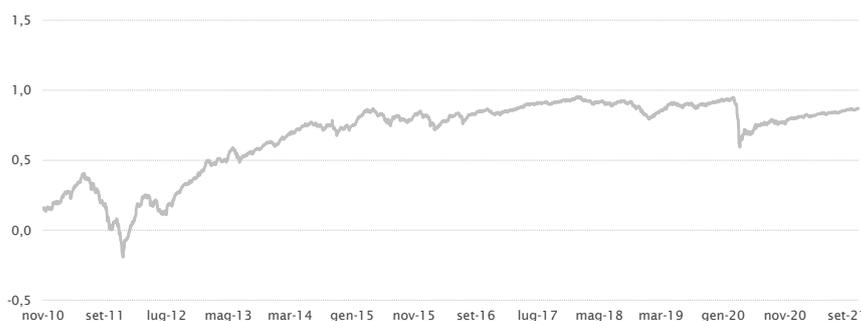
In basso: peso medio delle diverse componenti dell'asset allocation di portafoglio:

### Peso medio delle asset class dal lancio

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| Azioni e Convertibili | 6,77%  |
| Duration              | 22,33% |
| Obblig. Breve         | 36,99% |
| Liquidità             | 9,37%  |
| Materie Prime         | 0,03%  |

## Profilo rischio - rendimento

### Andamento dello Sharpe ratio a 1 anno



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto annuale o relazione semestrale disponibile.